СОФИЙСКА СТОКОВА БОРСА АД

БОРСОВ ОБЗОР

ЗА 2025 г.

Публикуван януари 2026 г.

Съдържание

Обобщени данни за дейността през 2025 г. 3
Анализ на търговията в подкръг „Индустриални стоки“ 5
Суров петрол 7
Метали 8
Анализ на търговията в подкръг „Зърно“ 9
Хлебна пшеница 9
Царевица 10
Слънчогледово масло 11
Захар 13
Информационни услуги 14
Борсови членове и брокери 15
Борсов арбитраж при ССБ АД 15
Международна дейност 15
Обобщение 16

България затвори 2025 година с противоречиво наследство: икономическият растеж утвърди страната като един от най-бързо развиващите се членове на ЕС, докато политическата криза и социалното недоволство поставиха управлението пред критично предизвикателство. През тази година икономиката се разви, енергийната независимост от Русия напредна значително, а България официално се интегрира в основните европейски пространства – Шенген и Еврозоната.

Икономиката на България регистрира растеж от 3,0 процента през 2025 година, което я нарежда в топ пет на Европейския съюз по темпове на разширение. Годишната инфлация достигна 5 процента, според Националния статистически институт. Световната банка ревизира нагоре своята прогноза с 1 процентен пункт до 3 процента, отразявайки по-силна от очакваната икономическа динамика на национално ниво. Този резултат демонстрира значително постижение за нашата държава. Докато еврозоната растеше със скромни 1,4 процента, България регистрира почти двойно по-висок темп на растеж, демонстрирайки икономическа устойчивост въпреки всички външни и вътрешни предизвикателства.

Годината се характеризира и с политическа нестабилност и поредната оставка на кабинет за последните години. Въпреки тези вътрешни сътресения, икономиката на страната остана стабилна, а безработицата остана ниска. България се превърна в пълноправен член на Шенген и подготви влизането на страната в Еврозоната от 2026 г., което на практика доведе до пълното включване на държавата в европейските институционални и финансови структури.

Обобщени данни за дейността през 2025 г.

През 2025 г. на пода на „Софийска стокова борса“ АД са реализирани борсови сделки на обща стойност 514 699 328,07 лв. В исторически план годината е добра за борсовата търговия на ССБ АД, въпреки че се отбелязва спад на оборота в сравнение с предходната 2024 г.



За изминалите 35 години от създаването си ССБ АД отбелязва най-силния пет годишен период, от гледна точка на оборот от сделки, както и техният брой в абсолютна стойност.



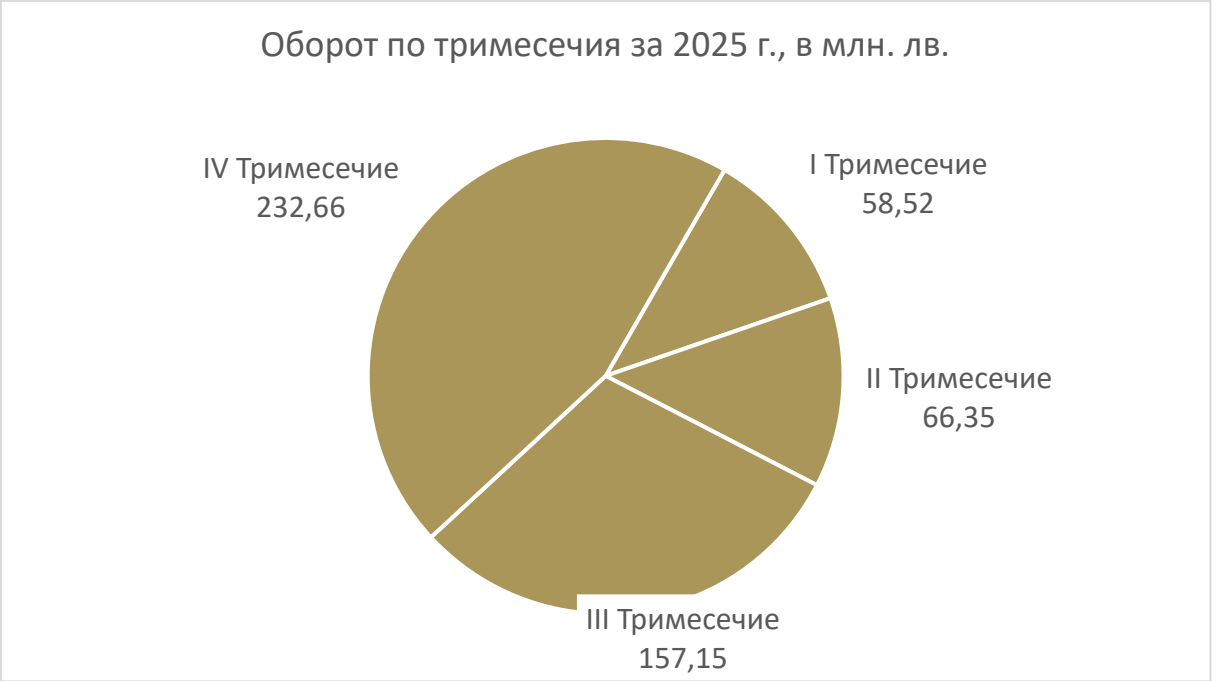
Броят на сделките през изминалата 2025 г. е 786, от които 118 са сключени дистанционно на Електронната система за търговия на ССБ АД. Това е добър знак и създава очаквания, че дистанционната търговия ще набира все по-голяма популярност у брокерите като предпочитан начин на търговия.



И през тази година се потвърждава тенденцията на пода на ССБ АД да се осъществяват предимно сделки в подкръг „Индустриални стоки“. Активната търговия с разнообразни видове горива, предназначени за битови и промишлени нужди, утвърждава позицията на ССБ АД като водещ национален пазар за горива и енергоносители. През 2025 г. в обемът на

търговия от подкръг „Индустриални стоки“ достигна 514 105 748,16 лв, което представлява 99% от общия оборот на борсата. В това отношение ССБ АД следва модела на водещите международни стокови борси, в чиято дейност основният обем на търговия е свързан с индустриалните стоки – горива, суровини и метали. Търговията в подкръговете „Хранителни стоки“ и „Зърно“ е на обща стойност 593 579,91 лв.

За разлика от предходни години, активността на търговията на борсата не е равномерно разпределена през годината. Това се дължи на различни фактори, един от които е нестабилната политическа обстановка в страната, която за поредна година доведе до сътресения в управлението на страната.



През I-во тримесечие се реализира оборот от 58 526 368,41 лв., през II-ро тримесечие 66 346 280,69 лв., през III-то тримесечие 157 156 790,91 лв. и IV-то тримесечие 232 669 888,07 лв. Въпреки нехармоничното разпределени на обема търговия, най-високите резултати се реализираха през последните два месеца от годината. Този резултат е очакван, тъй като потреблението на горива, особено за комунални нужди, се увеличава в студените месеци на годината.

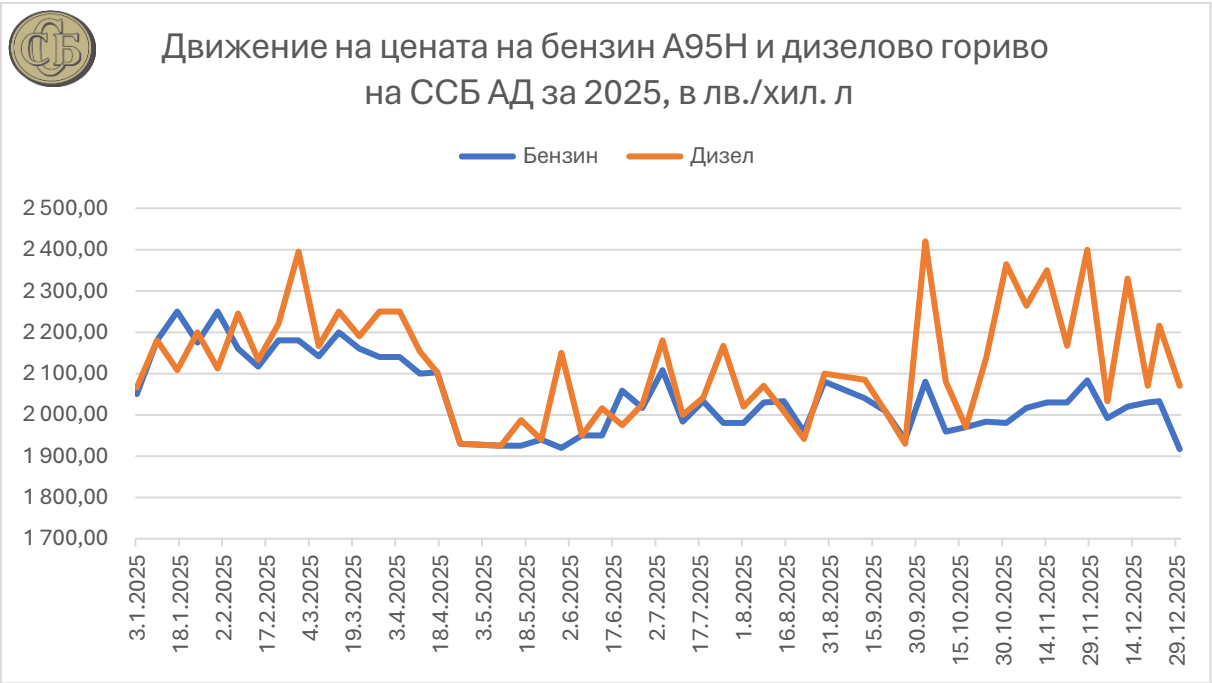
Анализ на търговията в подкръг „Индустриални стоки“

За поредна година се потвърждава тенденцията повечето сделки на ССБ АД да се сключват на подкръг „Индустриални стоки“. Търгуваните обеми на горивата представляват 89% или 457,36 млн. лв., маслата са 7% или 34,97 млн. лв., а останалите 4% или 21,75 млн. лв. бяха реализирани от метали и други суровини. В групата на горивата на пода на ССБ АД се търгуват дизелово гориво, газьол, различни видове бензин, газ пропан-бутан, природен газ, авиационно гориво, гориво за отопление, твърди горива и др.



На ССБ АД през изминалата година дизеловото гориво се търгуваше на нива от 2 180,00 – 2 250,00 лв. на хил. л без ДДС, а в края на годината достигнаха нива от 2 070,00 – 2 216,00 лв. на хил. л без ДДС, или около 5 % намаление на цената.

В групата на течните горива активно се търгуваха различни видове бензин (А95Н, А98Н, А100Н). Цените, на които се сключваха борсови договори за бензин А95Н в началото на годината са в диапазон 2 050,00 – 2 250,00 от лв. на хил. л без ДДС, а в края на годината в диапазон от 1 916,71 – 2 030,00 лв. на хил. л без ДДС, като поевтиняването е от 6 %.



Голям брой сделки се сключиха и за газьол за отопление, като в началото на годината ценовият диапазон варираще от 2 045,00 до 2 165,00 лв. на хил. л без ДДС, а в края на годината от 1 804,00 – 1 972,00 лв. за хил. л без ДДС. Спадът на годишна база е около 8-10 %.

Сключиха се множество сделки и за газ пропан бутан като в началото на годината сделките бях в диапазон от 1 050,00 – 1 067,00 лв. на хил. л, а в края на годината сделките са в диапазон от 910,00 – 950,00 лв. на хил. л, което е намаление с 10 %.

На второ място в подкръг „Индустриални стоки“ са сделките с различни видове и качества - масла, греси, смазки, антифриз и спирачна течност, при относително постоянни цени, зависещи от количеството, опаковката и начина на доставка. Маслата формират 7 % от оборота в подкръга и са на обща стойност 34 979 462,41 лв.

На трето място в подкръг „Индустриални стоки“ са сделките с метали, които формират около 4 % от общия оборот на подкръга - на стойност 21 757 500,77 лв. Цената на скрап от черни метали се движеше в диапазона 210,00 – 480,00 лв./тон. През годината се сключиха множество сделки за отпадъци от алуминий в диапазон 1400,00 – 1690,00 лв./тон, за отпадъци от мед – 8 000,00 – 9 000,00 лв./тон, за скрап от олово в диапазон – 800,00 – 1 400,00 лв./тон и т.н.

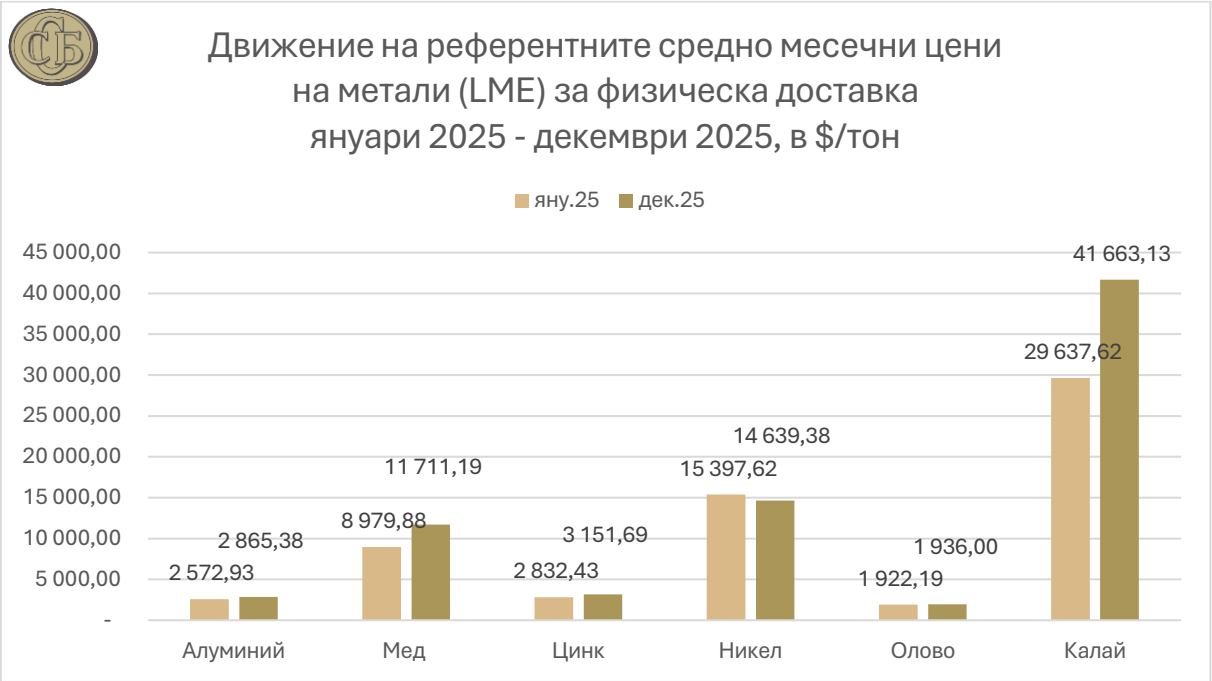
Суров петрол

На международните пазари цената на фючърсите на основният бенчмарк за суров петрол – сорт Брент започнаха годината с цени от 74-82 долара за барел в януари и завършиха годината със 24% спад в цената на стойности от 58-62 долара за барел. В петгодишен период суровият петрол премина през бурна траектория, отразяваща геополитическите сътресения. След пандемията от 2020 г. цената се възстанови до средни нива от около 70 долара за барел, докато не достигна своя връх по време на войната в Украйна, достигайки за моменти стойности от 125 долара за барел. В периода 2023-2024 г. цената се стабилизира около 80 долара за барел. През 2025 г. средногодишната му стойност падна на около 68 долара за барел, повлияна най-вече от очакванията за икономически спад и забавяне в растежа на най-големите икономики в света САЩ, Китай и Европейски съюз. Развитието на технологиите за възобновяеми енергийни източници и електрификацията на автомобилния парк, най-вече в Китай, допълнително притиснаха цената на петрола към ниските стойности от 60 долара за барел.



Метали

Пазарът на метали през 2025 г. показа различно представяне в целия комплекс. Докато медта се възползва от търсенето на електрификация и изграждането на инфраструктура за изкуствен интелект, достигайки почти рекордни върхове, други базови метали се сблъскаха с насрещни ветрове от опасения от свръхпредлагане и макроикономическа несигурност. Лондонската метална борса (LME) остана основният световен център за откриване на цени и хеджиране на индустриални метали. Основно поскъпване се наблюдава при цените на медта (от средно 9000 долара за тон в януари до 11 700 долара за тон в декември), калая (от средно 29 000 долара за тон в януари до 41 000 долара за тон в декември) и цинка (от средно 2800 долара за тон в януари до 3150 долара за тон в декември). Движещите фактори на бичия пазар на тези метали диктува от редица фактори, сред които бумът в електрификацията на превозните средства, който предизвиква дефицити в основните пазари като Китай и САЩ. Допълнителен дефицит на металите предизвикаха и земетресения в района на югоизточна Азия в комбинация с правителствени регулации за износ в държави като Тайланд, например.



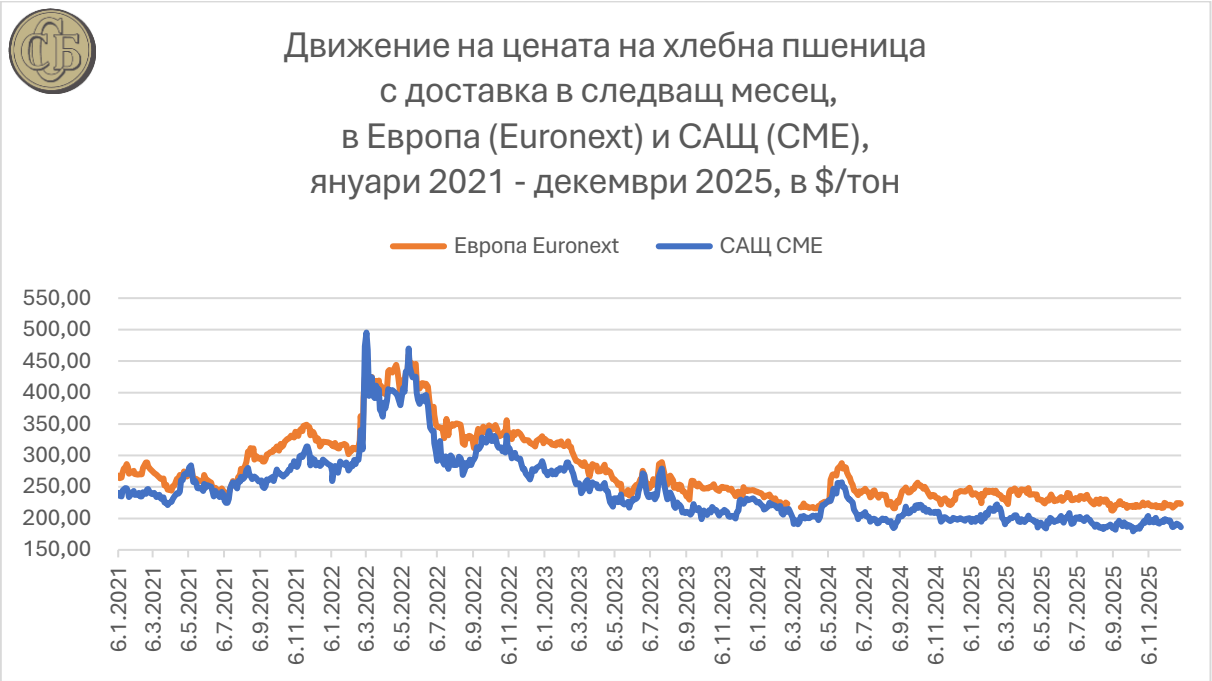
Анализ на търговията в подкръг „Зърно“

В подкръг „Зърно“ на „Софийска стокова борса“ АД през 2025 година се сключваха сделки за фуражна пшеница на 340,00 лева на тон без ДДС и за фуражен ечемик на цена 300,00 лева на тон без ДДС. Сключиха се множество сделки за фуражни смески.

Хлебна пшеница

Пазарът на пшеница през 2025 г. се сблъска с изключителен натиск върху предлагането, произтичащ от рекордни реколти в ключови региони производители в световен мащаб. Производството в Северното полукълбо достигна рекордни върхове в няколко страни, докато реколтата в Южното полукълбо също надмина очакванията, което доведе до пазарна структура, доминирана от изобилие, а не от недостиг.

Цените на хлебната пшеница в началото на годината бяха най-високи около 200 долара за тон в САЩ (CBOT) и 240 долара за тон в Европа (Euronext) и постепенно намаляваха през цялата година до крайните нива съответно около 185-190 долара за тон и 220-225 долара за тон.



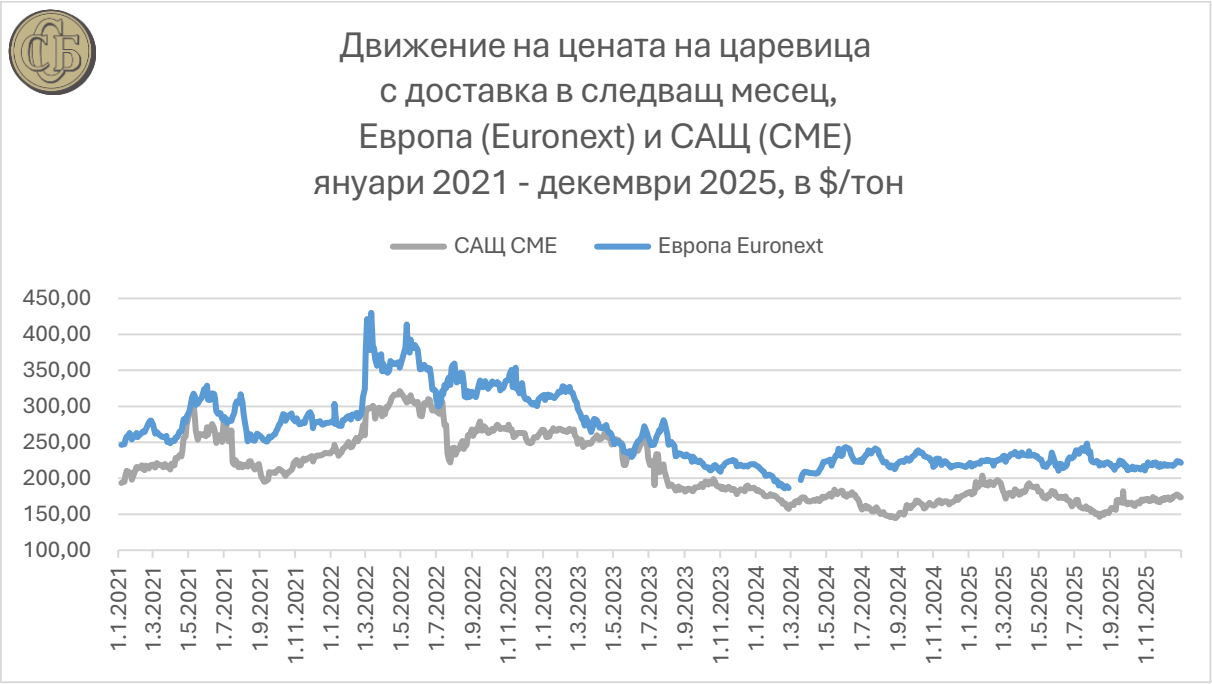
Добивът достигна рекордни и почти рекордни нива в редица държави, например Аржентина, Канада, Австралия, Европейски съюз и Черноморски регион. Въпреки проблемите с качеството на реколтата на пшеницата, особено в ЕС, световните запаси нараснаха в целия свят и цените се задържаха на стабилни и относително ниски нива. Реколтата надмина прогнозните 790 млн. тона и вече се очаква да достигне 838 млн. тона.

Година	Продукция в млн. тона
2021/2022	808
2022/2023	799
2023/2024	792
2024/2025	800
2025/2026 (прогноза)	838

Царевица

Пазарът на царевица през 2025 г. отразяваше изобилните световни доставки, подкрепени от рекордните добиви в САЩ и продължаващото добро международно производство. Въпреки силното търсене на износ, появило се в края на 2025 г., особено след търговските споразумения със САЩ от страна на различни държави по целия свят, цените останаха под натиск от очакванията за добивите и конкурентните световни доставки.

Цените на царевицата следват трета година на спад. Само през 2025 спадът се оценява на между 4 и 10% на годишна база. На американската борса CBOT цените спаднаха от 180 долара за тон в януари до 170 долара за тон в декември. На европейската Euronext се наблюдаваше сходно понижение от 220 евро на тон в началото на годината до 189 евро на тон в края.



Стабилните доставки от множество големи производители надминаха очакванията за растеж на търсенето. Добрите реколти в Северното полукълбо успяха да задържат нивата на цените. Това беше подкрепено и от увеличеното производство в Южното полукълбо (Аржентина и Бразилия). Силното търсене за износ, особено от Азия, в комбинация с нестабилността на времето в САЩ и Европа, осигури известна ценова подкрепа за царевицата, но в крайна сметка не успя да преодолее мечите тенденции, а именно изобилно предлагане на фона на стабилно търсене.

Година	Продукция в млн. тона
2021/2022	1 208
2022/2023	1 163,5
2023/2024	1 228
2024/2025	1 220,5
2025/2026 (прогноза)	1 280 – 1 290

Слънчогледово масло

Пазарът на слънчогледово масло през 2025 г. преживя изключително напрежение въпреки глобалното разширяване на производството, обусловено от сериозен недостиг на реколта в

Украйна и Европейския съюз. Доставките от Русия от Черно море доминираха в износните потоци, докато регионалните ценови различия се увеличиха значително, тъй като транспортните разходи и премиите за геополитически риск създадоха различни пазарни структури в основните търговски центрове. Глобалното производство достигна приблизително 21,9 милиона метрични тона, но структурните ограничения на доставките в Източна Европа поддържаха премийното ценообразуване през цялата 2025 г.

Пазар/Произход	Цена (долара/тон)	Годишна Промяна	Фактори
България (ЕС пазар на едро)	1,673	+27.7%	ЕС дефицит на доставки
Испания (ЕС пазар на едро)	1,585	+18.1%	Суша
Украйна (FOB Черно море)	1,255	+7.7%	Ограничен експорт
Русия (FOB Черно море)	1,215	+8.0%	Засилено търсене
Франция (Регионален пазар)	1,516	~+15%	ЕС ограничен пазар
Индия (CFR импорт)	1,140	+32%	Увеличени преносни разходи
Аржентина (Експорт)	1,200–1,300	+12%	Увеличение на доставки

Цените на едро в ЕС (България, Испания) се търгуваха с 25–35% премия спрямо цените FOB за Черно море, отразявайки разликите в превоза, премиите за геополитически риск и сертификатите за качество. Цените на вноса CFR в Индия надвишаваха FOB за Черно море със 115–185 долара/тон поради разходите за транспорт на дълги разстояния и застраховки. На стоковото тържище в Ротердам цените на суровото слънчогледово масло варираха от 1200 до 1400 долара за тон.



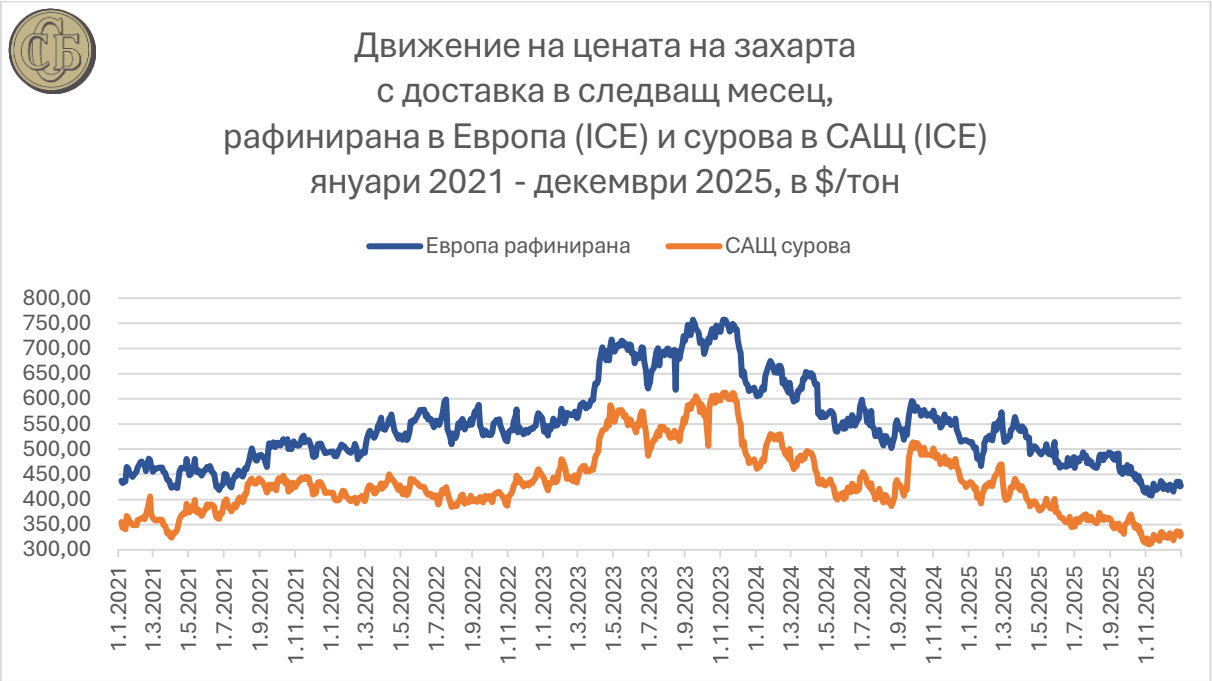
Русия се издигна до доминираща позиция на износител, като Индия получи приблизително 1,2 милиона тона през първата половина на 2025 г. (на стойност 815 милиона долара), което представлява 53% от общия внос на слънчогледово масло в Индия. Износът на Украйна намаля до 4,73 тона през 2024/25 г., но се възстанови в средата на 2025 г., насочвайки се към пазара на ЕС. Украйна и Русия колективно контролират приблизително 65–70% от световния износ на слънчогледово масло.

Производител	Продукция в млн. тона
Украйна	4,4
Русия	4,1
Аржентина	0,93
Турция	0,72
ЕС	2,5 – 2,8

Захар

Пазарът на захар през 2025 г. представляваше един от най-драматичните обрати в стоковия комплекс. Преминавайки от стегнат пазар с дефицит от 2 милиона тона през 2024/25 г. към прогнози за значителен излишък от 7 милиона тона през 2025/26 г. – най-големият от 2017/18 г. насам – цените на захарта бяха подложени на натиск през цялата година.

Цените на захарта отбелязаха чувствителен спад през годината от 500 долара за тон в януари до 427 долара за тон в декември (рафинирана, Европа) и от 430 долара за тон в януари до 330 долара за тон в декември (сурова, САЩ).



Пазарът на захар отчете рекордни реколти в трите най-големи производители Бразилия, Индия и Тайланд. Отслабената бразилска валута – риал, стимулира агресивното ценообразуване на износа. Индия въведе допълнителни правителствени политики, които стимулираха износа с цел управление на вътрешния излишък. Това са само част от факторите, които повлияха силната конкуренция и на шокиращо мечия пазар на захар през годината.

Информационни услуги

ССБ АД продължи да развива своята информационна дейност и през 2025 г. Въведоха се стандарти в отразяването на международните цени на разнообразни борсови стоки като горива, метали, зърнени култури и др. Борсата въведе на своята интернет страница ежеседмично публикуване на борсови обзори, както и ежемесечен графичен анализ на цените, данните за които се заимстват от големите световни пазари на стоки. В допълнение бяха публикувани множество задълбочени анализи на търговията и производството на различни видове стоки като петрол, пшеница, какао и др. В резултат количеството и качеството на аналитичните обзори драстично се повиши.

Продължи развитието и обновяването на информационната база данни, която ССБ АД събира. Индексът Базови борсови цени на горивата стана обект на рекорден брой запитвания и намери приложение в множество договори, което е отличен знак за доверието към търговията с горива на борсата. Отново рекорден брой достигнаха и запитванията за котировки на различни видове стоки от трите подкръга на борсата, най-вече горива и пшеница.

Традиционно информационните услуги на ССБ АД бяха търсени активно от страна на търговци, данъчни служби, банки, съдебни институции и медии. Събраната и обработена от борсата информация дава възможност на брокерите и техните крайни клиенти да прогнозират и оформят бъдещото си поведение на пазара, разчитайки на професионално подготвени справки и анализи. На интернет страницата на дружеството sce-bg.com

ежеседмично се публикува подробна информация за търговията на борсата под формата на офертни списъци и протоколи от борсовите сесии.

На интернет страницата на дружеството www.sce-bg.com потребителите могат да намерят актуална информация за борсовата цена на основните промишлени и хранителни стоки и зърнени контракти, която се обновява всяка седмица.

Борсата продължи да предоставя информационни справки за дейността на дружеството и да ги предоставя Държавната комисия по стоковите борси и тържищата, като за поредна година беше осигурена 100% от необходимата информация относно цените, стоките и сключените сделки.

Борсови членове и брокери

През изминалата година борсовите членове запазиха своя брой – 56. Акредитираните брокери се увеличаха и вече са 105. Борсата проведе множество обучения на ученици, студенти и бъдещи брокери. В допълнени се проведоха и индивидуални курсове за повишение на квалификацията и работа с електронната система за търговия на брокерите на ССБ АД. Борсата изпълни стриктно своите задължения за контрол и заверка на регистрираните брокерски дневници, както е заложено в Борсовия правилник.

Борсов арбитраж при ССБ АД

През 2025 г. пред Борсовият арбитраж на ССБ АД са образувани 2 арбитражни дела. Членовете на Софийска стокова борса АД се увериха за сетен път, че при добре подготвени искови молби и добър доказателствен материал, делата се решават максимално бързо. Арбитражното производство е едноинстанционно и арбитражното решение не подлежи на обжалване. Решението може незабавно да бъде приведено в изпълнение, като Окръжен съд по постоянен адрес или седалище на длъжника издава изпълнителен лист по молба на заинтересованата страна. Арбитражът е по-малко натоварен с дела и насрочването на заседания се извършва в максимално съкратени срокове. Арбитражът е по-евтин, особено за исковете с висока цена, тъй като с покачване цената на иска, размерът на арбитражната такса намалява, докато съдебната е винаги 4% за първа инстанция, 2% за въззивна инстанция и за касационна инстанция. Арбитражът е конфиденциален. Заседанията са закрити за външни лица. Само страните по делото имат достъп до арбитражното дело. Достъп до арбитражното дело, на трети лица, се дава само след предварително писмено съгласие от страните по делото. Разрешаването на съществуващия спор чрез арбитраж дава по-добра възможност да бъдат запазени занапред добрите търговски връзки между страните.

Международна дейност

Международната дейност на ССБ АД се изрази главно в активното участие на борсата в ежегодната среща на Асоциацията на фючърсните пазари (AFM), проведена през юни в Найроби, Кения. ССБ АД, в качеството си на редовен член на AFM, беше представена от г-жа Иванова, изпълнителен директор, която успешно взе участие в конференцията

„Представяне на опции за фючърсни договори на NEXT пазарът на деривати на Nairobi Securities Exchange (NSE) и представи българската борсова дейност.

Обобщение

2025 година беше успешна за ССБ АД. Налагането на дистанционната онлайн търговия, задоволителният обем сделки и интересът към борсата като цяло дават повод за икономически оптимизъм. Борсата успява да отговори на новите предизвикателства, да поддържа модерна търговска инфраструктура и да предоставя платформа на своите членове и брокери, чрез която да осъществяват прозрачна, редовна и успешна търговия със стоки в България. ССБ АД продължава да бъде най-големият, надежден и високо организиран регионален лидер в борсовата търговия със стоки. Постигнатите резултати дават стабилна основа за надграждане в следващата 2026 година.